

## MERCHFONDO, FI

Nº Registro CNMV: 62

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

**Gestora:** 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.

**Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.andbank.es/wealthmanagement>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

CL. Serrano, 37  
28001 - Madrid

### Correo Electrónico

[info.spain@andbank.com](mailto:info.spain@andbank.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/06/1987

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: La exposición a la Renta Variable y a la Renta Fija no están limitadas. Podrá invertir en cualquier mercado mundial, mayoritariamente de la OCDE. También podrá invertir en mercados emergentes no pertenecientes a la OCDE sin que la exposición supere el 50%.

La exposición al riesgo divisa oscilará entre 0% y 100%.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**      **EUR**

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	1,01	0,00	0,24	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	0,00	-0,02	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	990.085,81	985.774,16
Nº de Partícipes	1.880	1.711
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	104,18	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	103.143	104,1758
2018	75.112	73,5631
2017	93.145	91,7094
2016	73.266	71,4701

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,68	0,60	1,28	1,35	3,00	4,35	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,09	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
<b>Rentabilidad IIC</b>	41,61	8,49	-1,62	12,42	18,02	-19,79	28,32	23,69	23,50

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,79	08-10-2019	-4,36	13-05-2019	-6,37	24-06-2016
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	4,42	11-10-2019	11,33	16-04-2019	10,50	03-11-2017

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	24,38	20,22	20,22	31,89	23,62	28,25	18,66	30,37	15,94
<b>Ibex-35</b>	12,41	13,00	13,19	11,14	12,33	13,65	12,89	25,89	18,45
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,87	0,38	1,35	1,02	0,19	0,38	0,59	0,71	0,50
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	16,44	16,44	16,44	16,24	15,06	15,09	12,01	12,26	10,57

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,46	0,37	0,37	0,37	0,36	1,48	1,47	1,49	1,49

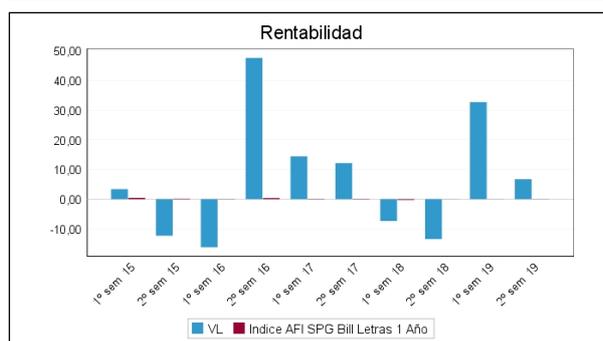
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	8.914	247	-1,12
Renta Fija Mixta Euro	995	27	-1,63
Renta Fija Mixta Internacional	88.683	893	0,76
Renta Variable Mixta Euro	3.234	99	4,01
Renta Variable Mixta Internacional	145.236	2.718	2,16
Renta Variable Euro	6.140	136	0,84
Renta Variable Internacional	131.126	3.653	3,78
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	179.656	4.637	6,33
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.423	182	-0,29
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
<b>Total fondos</b>	<b>569.408</b>	<b>12.592</b>	<b>3,55</b>

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	96.141	93,21	92.783	96,43
* Cartera interior	3.787	3,67	4.028	4,19
* Cartera exterior	92.354	89,54	88.756	92,24
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.596	8,33	4.842	5,03
(+/-) RESTO	-1.594	-1,55	-1.407	-1,46
TOTAL PATRIMONIO	103.143	100,00 %	96.219	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	96.219	75.112	75.112	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,65	-3,85	-3,08	-117,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,63	27,28	33,35	-74,32
(+) Rendimientos de gestión	8,14	30,59	38,11	-71,91
+ Intereses	0,00	0,01	0,01	-98,10
+ Dividendos	0,86	0,91	1,77	0,13
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,74	11,54	15,07	-65,80
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,56	18,11	21,27	-79,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	0,13	0,11	-116,06
± Otros rendimientos	0,00	-0,12	-0,11	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-1,50	-3,31	-4,76	-51,97
- Comisión de gestión	-1,28	-3,12	-4,35	-56,79
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,09	-10,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-18,20
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,56
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,12	-0,29	54,55
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	7.282.920,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	7.282.920,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	103.143	96.219	103.143	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

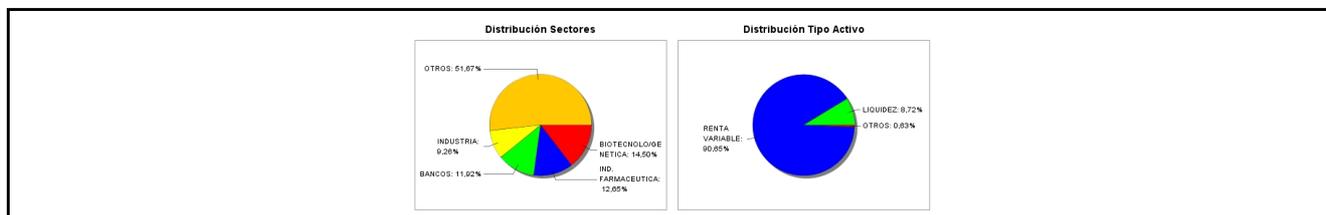
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	3.787	3,67	3.196	3,32
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3.787	3,67	3.196	3,32
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.787	3,67	3.196	3,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	89.714	86,99	87.192	90,61
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	89.714	86,99	87.192	90,61
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	89.714	86,99	87.192	90,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	93.501	90,66	90.388	93,93

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Albemarle Corp	C/ Opc. CALL Opción Call s/Albemarle 70 01/20	4.057	Inversión
Accs. Portola Pharmaceuticals Inc	C/ Opc. CALL Opción Call s/Portola Phar 22.5 02/20	4.018	Inversión
Accs. Slack Technologies Inc-A	C/ Opc. CALL Opción Call s/Slack Tech 20 17/01/20	6.307	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. Ultragenyx Pharmaceutical In	C/ Opc. CALL Opción Call s/UltraPharma 40 01/20	1.441	Inversión
Accs. Qualcomm Inc. (USD)	C/ Opc. CALL Opción Call s/Qualcomm 85 17/01/20	11.456	Inversión
Accs. Twitter Inc	C/ Opc. CALL Opción Call s/Twitter 28 17/01/20	2.522	Inversión
Total subyacente renta variable		29801	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		29801	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME Marz20	46.085	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		46085	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		46085	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

J) El 30/10/2019 se comunicó el nombramiento del nuevo auditor de la IIC. El nuevo auditor es: DELOITTE, S.L.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	

	SI	NO
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

G) Durante el periodo, se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC durante el periodo:

Corretajes: 0,0001%

H) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA: Entre el -0,40% y el -0,50%, suponiendo en el periodo 1.128,76 euros.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El segundo semestre de 2019 estuvo marcado por la decisión de la FED de rebajar los tipos de interés para combatir algunas señales de desaceleración y aprovechando los bajos niveles de inflación. De la misma manera, el BCE anunció nuevas medidas de estímulo monetario (incluyendo bajada de tipos, vuelta al programa de compras de deuda, depo tiering, entre otras). En el plano político, el semestre destacó fundamentalmente por los altibajos en las negociaciones comerciales entre EEUU y China y el Brexit.

A mediados de diciembre y tras varios meses de tensiones, Estados Unidos y China alcanzaron un acuerdo para la fase primera de las negociaciones con un acuerdo de no incremento de los aranceles desde EE UU, a cambio de mayores importaciones productos agrícolas americanos por parte de China. Las tensiones en torno al Brexit se prolongaron hasta el resultado de las elecciones de diciembre en Reino Unido. La victoria del partido conservador dio vía libre a Johnson para aprobar el acuerdo de salida de la UE en el parlamento británico, poniendo así fin a meses de incertidumbre política.

Leve mejora en el ámbito macroeconómico global durante el semestre. Los indicadores fueron de menos a más. Mientras los últimos datos americanos confirmaron la percepción de "mitad de ciclo", en Europa, tuvimos estabilización de los datos y encuestas con un repunte de la inflación que superó las previsiones, tanto desde la tasa general como la subyacente. Mejores cifras que también se han vivido por el lado de los países emergentes, incluyendo China.

Semestre positivo para los mercados de renta variable, especialmente en la segunda mitad, destacando el comportamiento de los índices estadounidenses y la revalorización de los mercados emergentes. Las bolsas mundiales, en conjunto, se vieron favorecidas por el relajamiento de las tensiones geopolíticas y unos datos macroeconómicos estables.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Merchfondo sigue manteniendo una cartera global de empresas que ofrecen productos y servicios únicos, diferenciados por sus cualidades para sus clientes, con un futuro prometedor por delante. Estas compañías se seleccionan y se ajustan de manera continua, aunque las inversiones tienen una vocación de permanencia a largo plazo, por lo que es una cartera muy estable y algunas llevan muchos años. La situación actual de los mercados ha empujado las cotizaciones de las empresas más estables de las carteras, en algunos casos hasta niveles muy elevados (Nestlé, Lindt, Air Liquide, Pepsico), mientras muchas otras empresas han sufrido fuertes castigos y están a niveles muy atractivos. Merchfondo se mantiene plenamente invertido en RV, de acuerdo con el objetivo de permanencia en estos negocios. El mercado de renta fija no ofrece ninguna posibilidad de inversión para el fondo en el momento actual.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el segundo semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del +0,05% frente al +6,73% de rentabilidad de la IIC.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos del Fondo.

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 7,2% y el número de partícipes ha subido un 9,88%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 6,73% y ha soportado unos gastos de 0,74% sobre el patrimonio medio (no se han generado gastos indirectos). La comisión de gestión sobre resultados a final de año ha representado un 3,00% sobre el patrimonio medio anual. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 41,61% siendo los gastos anuales de un 1,46%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 6,33%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el segundo semestre de 2019, el fondo se ha mantenido invertido fundamentalmente en acciones, los activos de renta fija cotizan a niveles muy altos con bajas rentabilidades y el riesgo de caídas en las cotizaciones sigue siendo elevado. A finales del periodo, la inversión en acciones se situaba en el 90,6% desde el 93,9% a finales del mes de junio. El objetivo de esta inversión es capturar la revalorización de las acciones de los negocios en que invierte. Durante el periodo, esta revalorización en renta variable ha sido del 3,74% sobre el patrimonio medio.

La IIC tiene un 3,67% del patrimonio en cartera interior y un 89,5% en cartera exterior.

Merchfondo invierte en compañías con buenas expectativas de crecimiento a largo plazo en todo el mundo que se encuentran a precios razonables o en empresas infravaloradas con buenas perspectivas de recuperación.

En este semestre, Merchfondo ha incorporado en la cartera a Slack Technologies y Splunk y ha incrementado su participación en Air Liquide, en Incyte y en Micron; ya que consideramos que son empresas que, dadas sus buenas perspectivas de crecimiento a largo plazo, se encuentran infravaloradas o cotizan a precios razonables.

Por otro lado, en el segundo semestre Merchfondo ha liquidado sus inversiones en Universal Display y Nestlé, y ha reducido posiciones en Limited Brands, en Fanuc y en Renishaw; ya que, debido a su revalorización, estas empresas ya no cotizan a precios tan atractivos y existen alternativas de inversión más favorables en cuanto a retorno y riesgo potencial.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En el segundo semestre, la operativa en derivados ha consistido en la compra de opciones de compra (CALLS) con el objetivo de invertir en las mismas en momentos muy concretos, limitando el riesgo de pérdida al importe de las primas pagadas. Se han añadido opciones de Ultragenyx Pharmaceutical, ya que consideramos que es una empresa con buenas perspectivas de crecimiento que se encuentran infravalorada, y se ha liquidado la posición en Bank of America. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 3,56% sobre el patrimonio medio.

También ha invertido en la compra de futuros de divisas EUR/USD con el único objetivo de cubrir el riesgo al dólar.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 30,36%.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 0%.

En la IIC no hay activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

Respecto a los activos en situación morosa, dudosa o en litigio, en una decisión sin precedentes, el pasado 7 de junio de 2017 las acciones de Banco Popular que mantenía el fondo fueron amortizadas por el FROB a instancias de la JUR (Junta Única de Resolución) del Banco Central Europeo. A pesar de ser una entidad perfectamente solvente, como no se había cansado de repetir el presidente del Banco de España, Luis María Linde, el Banco Central Europeo decidió su "resolución" y su adjudicación a Banco Santander en una subasta por 1 euro, estimando que la entidad había entrado en una fase irreversible. Banco Popular era la entidad financiera con mayor cuota de mercado de pymes en España y se encontraba en fase de saneamiento tras dos ampliaciones de capital y la lenta recuperación del mercado inmobiliario. Cotizaba muy por debajo de su valor fundamental, motivo por el que esperábamos una recuperación del valor de sus acciones. A la fecha de la amortización de las acciones, Banco Popular representaba un 2.86% del patrimonio del fondo.

La Sociedad Gestora, en representación del fondo, mantiene el contacto con un bufete de abogados para defender los intereses de todos sus partícipes en relación con los hechos arriba mencionados. Dicho bufete inició la presentación de varios recursos a distintas instancias judiciales. Seguimos a la espera de la evolución de estas actuaciones.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

#### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del fondo ha sido del 24,38% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 12,41% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,87%, debido a que ha mantenido activos de mayor riesgo que el IBEX. El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 16,44%.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política establecida por Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto inherentes a los valores que integren las carteras de las instituciones gestionadas, tanto de emisores españoles como extranjeros, se ejerzan en interés de la institución gestionada y de los clientes, partícipes y/o accionistas.

El Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionada, o para su delegación.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

La gestora del fondo ha comunicado a CNMV el aumento en el perfil de riesgos de Merchfondo, que pasa de 6 a 7. Estamos a la espera de que CNMV actualice dicha información en los documentos oficiales del fondo (folleto completo y DFI).

#### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La IIC soporta gastos derivados del servicio de análisis prestado por varios intermediarios financieros. Estos informes contribuyen a enriquecer el proceso de análisis en diferentes materias, si bien las decisiones de inversión se toman en base a un proceso propio de investigación y valoración de activos que realiza el equipo de analistas-gestores. En todo caso estos informes se refieren únicamente al área de interés de las IICs gestionadas

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La política de inversión del fondo continuará basándose en la evaluación fundamental de cada activo que forma parte de la cartera del fondo, principalmente empresas. La política de gestión es activa y flexible, al margen de los índices, y con una vocación de permanencia y una visión a largo plazo. Se busca además una adecuada diversificación para mitigar el nivel de riesgo asumido.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	3.787	3,67	3.196	3,32
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		3.787	3,67	3.196	3,32
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		3.787	3,67	3.196	3,32
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		3.787	3,67	3.196	3,32
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
US83088V1026 - ACCIONES Slack Technologies	USD	401	0,39	0	0,00
US00771V1089 - ACCIONES Aerie Pharmaceutical	USD	8.837	8,57	7.538	7,83
US7370101088 - ACCIONES Portola Pharmaceutic	USD	6.388	6,19	8.353	8,68
JP3854600008 - ACCIONES Honda Motor Com. Ltd	JPY	305	0,30	273	0,28
US90400D1081 - ACCIONES Ultragenyx Pharmaceu	USD	1.523	1,48	1.676	1,74
JP3621000003 - ACCIONES Toray Industries Inc	JPY	609	0,59	668	0,69
US91347P1057 - ACCIONES Universal Display Co	USD	0	0,00	2.068	2,15
CH0010570767 - ACCIONES Chocolade Fabriken L	CHF	0	0,00	384	0,40
US8486371045 - ACCIONES Splunk Inc	USD	334	0,32	0	0,00
US8760301072 - ACCIONES TAPESTRY INC	USD	3.608	3,50	3.629	3,77
US47215P1066 - ACCIONES JDS Uniphase Corp	USD	1.100	1,07	933	0,97
CA67077M1086 - ACCIONES Nutrien Inc	USD	1.623	1,57	1.787	1,86
GB0007323586 - ACCIONES Renishaw PLC	GBP	1.335	1,29	952	0,99
US8894781033 - ACCIONES TollBro	USD	2.378	2,31	2.174	2,26
US45337C1027 - ACCIONES IncytCor	USD	4.150	4,02	5.045	5,24
US5017971046 - ACCIONES L-Brand	USD	3.232	3,13	2.985	3,10
SE0007100581 - ACCIONES Assa Abloy AB	SEK	417	0,40	397	0,41
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	0	0,00	643	0,67
CH0210483332 - ACCIONES CIE Financiere Riche	CHF	841	0,82	896	0,93
US90184L1026 - ACCIONES Twitter Inc	USD	3.858	3,74	4.605	4,79
US1924221039 - ACCIONES Cognex Corp	USD	2.749	2,66	2.110	2,19
US1729674242 - ACCIONES Citigroup Inc.	USD	2.137	2,07	1.848	1,92
US64110D1046 - ACCIONES INTAPP Inc	USD	1.110	1,08	814	0,85
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical	USD	1.581	1,53	1.384	1,44
US3755581036 - ACCIONES Gilead Sciences Inc	USD	2.897	2,81	2.971	3,09
US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	USD	1.622	1,57	1.475	1,53
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	0	0,00	729	0,76
JP3242800005 - ACCIONES CANON INC	JPY	981	0,95	1.027	1,07
US35671D8570 - ACCIONES Accs. Freeport McMor	USD	4.095	3,97	2.757	2,87
US0126531013 - ACCIONES ALBEMARLE CORP	USD	4.234	4,10	3.407	3,54
JP3802400006 - ACCIONES Accs. FANUC LTD	JPY	2.254	2,19	1.138	1,18
US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO	USD	1.865	1,81	1.475	1,53
CH0114405324 - ACCIONES Garmin	USD	1.740	1,69	1.404	1,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3633400001 - ACCIONES Toyota Motor Corp	JPY	443	0,43	382	0,40
IL0010824113 - ACCIONES Check Point Software	USD	1.484	1,44	1.525	1,59
US2193501051 - ACCIONES Corning Inc	USD	2.336	2,27	2.338	2,43
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	502	0,49	462	0,48
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD	2.793	2,71	2.261	2,35
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	868	0,84	743	0,77
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR	EUR	0	0,00	574	0,60
US2944291051 - ACCIONES Equifax	USD	312	0,30	297	0,31
US0605051046 - ACCIONES Bank of America	USD	3.141	3,05	2.551	2,65
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	645	0,63	614	0,64
US1101221083 - ACCIONES Bristol - Myers Squ	USD	1.717	1,66	1.197	1,24
US6174464486 - ACCIONES Morgan Stanley	USD	1.368	1,33	1.156	1,20
FR0000120073 - ACCIONES Air Liquide	EUR	555	0,54	984	1,02
US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	4.796	4,65	4.074	4,23
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	549	0,53	488	0,51
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>89.714</b>	<b>86,99</b>	<b>87.192</b>	<b>90,61</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>89.714</b>	<b>86,99</b>	<b>87.192</b>	<b>90,61</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>89.714</b>	<b>86,99</b>	<b>87.192</b>	<b>90,61</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>93.501</b>	<b>90,66</b>	<b>90.388</b>	<b>93,93</b>

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

### a) Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Merchbank, SGIIC, S.,A.U., se condicionan tanto a los resultados financieros del grupo como al comportamiento concreto de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por el Grupo. En concreto se toman en consideración los siguientes parámetros:

#### Cuantitativos:

- Resultados del Grupo Andbank
- Resultados de Andbank en España
- Resultados de la Gestora
- Resultados de cada Departamento
- Resultados concretos de cada empleado

#### Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta
- Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- Mantenimiento de clientes
- Reclamaciones de clientes
- Liderazgo y gestión de equipos
- Cursos de formación
- Sanciones del regulador

### b) Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 913.133,85 euros: 897.183,19 euros de remuneración fija y 10.064,66 euros de remuneración variable (remuneración variable devengada en el ejercicio 2018 pero abonada en el ejercicio 2019) y retribución en especie 5.886,00 euros. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 17

personas (1 administrador y 16 empleados), de estos 2 recibieron remuneración variable.

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de ninguna de las IIC gestionadas por la Gestora.

El administrador recibe una remuneración fija de 93.750 euros y no ha recibido remuneración variable.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por la Gestora es de 7. La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 636.665,18 euros en total, la remuneración fija asciende a 623.199,18 euros, la remuneración variable a 10.000 euros y la retribución en especie a 3.466 euros. El número de empleados con retribución variable con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora es 1: 10.000 euros de remuneración variable, 31.500,05 euros de remuneración fija y 0 euros de retribución en especie.

Cualitativos:

La política de remuneración de la Gestora incluye criterios cualitativos y es revisada anualmente.

## **12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)**

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total